

长亮科技 (300348)

公司研究/简评报告

产品多元化发展，全方位覆盖金融 IT 领域

——长亮科技 (300348) 2016 年报点评

简评报告/计算机行业

2017 年 04 月 19 日

一、事件概述

公司发布 2016 年年度报告，报告披露实现营业收入 6.51 亿元，较上年同期增长 49.18%。实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 173.99%，EPS 为 0.37 元，稀释 EPS 为 0.36 元。公司拟以 2.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），不送红股。公司发布 2017 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 48.1-336.5 万元，同比下降 65%-95%。

二、分析与判断

➤ 内生与外延助力收入增长

公司营业收入实现高速增长，一方面得力于公司加大营销投入，在国内市场保持高速扩张态势，内生增长强劲；另一方面通过投资设立和收购兼并等方式，将经营范围进一步延伸到了资产管理、消费金融、证券、保险等非银泛金融机构信息化领域。公司的银行核心业务系统、互联网金融和相关的信息化解决方案也被成功推向海外客户。我们认为，随着网络银行、大数据等对金融行业提出了新要求，信息技术成为金融变革的主要推动力和支撑力，未来几年，金融行业市场将继续朝着信息化，网络化方向变革。公司通过与互联网企业进行合作，研发互联网核心业务系统，将为下一步的业务展开奠定坚实基础。

➤ 立足本土，拓展海外

公司通过设立海外子公司与研发中心，成功并购香港及马来西亚的同行业企业，由全资子公司长亮控股（香港）利用自有资金出资 2500 万港币，在中国香港地区设立孙公司。通过收购 Cedar Plus Sdn. Bhd. 公司 85% 的股份跨入国外市场，公司已经在东南亚及中东地区建立了国际化业务发展的战略支点。公司 2016 年海外市场实现营收 2475.4 万元，占总营收的 3.80%。我们认为，公司的国内业务已经成为行业中的龙头，在占据了 50% 的市场份额的基础上，拓展海外版图，已经达成初步的成效。预计在未来三年海外业务有望高速增长，带动公司业绩进一步提升。

➤ 泛金融化战略扬帆起航

经过 15 年的发展，公司已从单一的传统银行信息化解决方案提供商转型为全方位的金融信息化服务提供商。2016 年业绩的高速增长受益于泛金融业务的大力扩张，其机构互联网核心业务已成果显著，实现营收 1.06 亿元，同比增长 403.50%。我们认为，产品和服务的多样化将帮助公司在目前传统业务的基础上继续拓展业务，探索更大的市场。

➤ 互金 IT 领域拉动业绩起飞

2016 年公司通过与互联网金融企业进行合作，开展互联网金融信息化业务。收购互联网金融信息化的相关企业，逐步打通企业服务与终端消费者服务的通道，为业务的平台化和占领终端消费者入口奠定基础。我们认为，随着互联网金融行业的市场逐步规范化和有序化，公司自主研发的互联网金融核心业务系统将会带动业绩的进一步增长。

➤ 费用和折旧摊销提升，一季报预减

2017 年一季度业绩下降的原因系公司管理费用和销售费用的增长所致。主要有以下因素：公司今年加大了研发投入，研发费用较去年同期有大幅增长；新购置的办公大楼投入使用后新增了折旧摊销费用；持续的业务扩张而产生的人力成本增加以及销售费用增长。一季度非经常性损益对净利润的影响金额预计 50-100 万元，去年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 53.12 万元。我们认为，随着公司内生增长和业务延伸的继续，全年业绩有望平稳增长。

三、盈利预测与投资建议

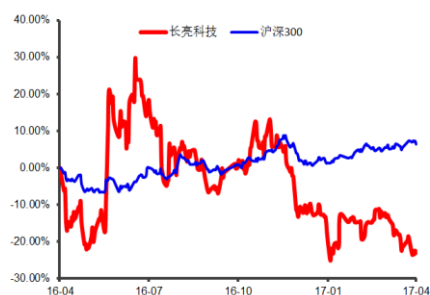
强烈推荐 首次评级

合理估值： 24.6 -28.7 元

交易数据 (2017-04-18)

收盘价 (元)	21.05
近 12 个月最高/最低	38.45/20.82
总股本 (亿股)	299.37
流通股本 (亿股)	166.57
流通股比例 %	55.64%
总市值 (亿元)	63.02
流通市值 (亿元)	35.06

该股与沪深 300 走势比较



分析师：郑平

执业证号： S0100516050001
电话： (8610) 85127506
邮箱： zhengping@mszq.com

研究助理：胡星

执业证号： S0100115070004
电话： (8610) 85127532
邮箱： huxing@mszq.com

相关研究

预计公司 17-19 年 EPS 分别为 0.41、0.54 和 0.71 元。基于公司泛金融业务和互联网金融业务未来广阔的增长空间，给予 2017 年 60 倍-70 倍的 PE 区间测算，对应未来 12 个月 24.6 -28.7 元估值区间，首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

四、风险提示

1) 市场竞争风险；2) 产品研发风险；3) 规模扩大的管理风险；4) 现金流风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	651	1,017	1,416	1,839
增长率 (%)	49.2%	56.3%	39.2%	29.9%
归属母公司股东净利润 (百万元)	101	123	163	213
增长率 (%)	174.0%	21.6%	32.0%	31.3%
每股收益 EPS (元)	0.34	0.41	0.54	0.71
PE	64.9	53.3	40.4	30.8
PB	3.6	3.1	2.7	2.2

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
一、营业总收入	651	1,017	1,416	1,839
减：营业成本	310	493	715	930
营业税金及附加	2	2	3	4
销售费用	68	106	148	192
管理费用	175	254	340	441
财务费用	7	4	4	5
资产减值损失	13	13	13	13
加：投资收益	34	0	0	0
二、营业利润	110	145	192	253
加：营业外收支净额	5	4	4	4
三、利润总额	115	148	196	257
减：所得税费用	12	22	29	39
四、净利润	104	126	166	218
归属于母公司的利润	101	123	163	213
五、基本每股收益 (元)	0.34	0.41	0.54	0.71

主要财务指标

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
EV/EBITDA	46.51	41.61	32.02	24.56
成长能力：				
营业收入同比	49.18%	56.30%	39.21%	29.86%
营业利润同比	102.9%	80.3%	32.8%	31.9%
净利润同比	181.9%	21.6%	32.0%	31.3%
营运能力：				
应收账款周转率	1.75	1.83	1.93	1.96
存货周转率	142.21	135.19	148.60	150.46
总资产周转率	4.48	4.62	2.49	2.47
盈利能力与收益质量：				
毛利率	52.4%	51.6%	49.5%	49.4%
净利率	15.9%	12.4%	11.7%	11.9%
总资产净利率	11.3%	12.7%	14.7%	16.4%
ROA				
净资产收益率 ROE	12.5%	13.2%	14.8%	16.3%
资本结构与偿债能力：				
流动比率	6.45	9.50	12.51	12.10
资产负债率	23.7%	20.0%	17.2%	16.0%
长期借款/总负债	58.3%	45.3%	46.4%	42.1%
每股指标：				
每股收益	0.34	0.41	0.54	0.71
每股经营现金流量	(0.07)	(0.07)	(0.15)	0.16
每股净资产	2.72	3.13	3.67	4.38

资产负债表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	223	171	127	174
应收票据	0	305	404	517
应收账款	371	250	331	423
预付账款	2	4	6	7
其他应收款	47	45	84	83
存货	2	4	5	6
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	646	779	955	1,210
长期股权投资	2	2	2	2
固定资产	227	214	201	188
在建工程	0	0	0	0
无形资产	34	42	42	41
其他非流动资产	0	0	0	0
非流动资产合计	430	405	390	376
资产总计	1,076	1,184	1,345	1,587
短期借款	41	0	0	0
应付票据	0	1	2	3
应付账款	1.24	10.44	6.53	15.53
预收账款	9	23	21	36
其他应付款	23	21	36	0
应交税费	34	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	100	82	76	100
长期借款	107	107	107	107
其他非流动负债	41	41	41	41
非流动负债合计	155	155	155	155
负债合计	255	237	231	255
股本	292	292	292	292
资本公积	261	261	261	261
留存收益	260	383	546	759
少数股东权益	8	11	15	20
所有者权益合计	822	948	1,114	1,332
负债和股东权益合计	1,076	1,184	1,345	1,587

现金流量表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流量	(21)	(21)	(45)	47
投资活动现金流量	18	13	3	3
筹资活动现金流量	2	(44)	(3)	(3)
现金及等价物净增加	(1)	(52)	(45)	47

资料来源：公司公告，民生证券研究院

分析师与研究助理简介

郑平，TMT组组长。中国人民大学管理学博士，中国石油大学商学院MBA导师；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

胡星，工程师，博士，主要研究方向为：计算机软硬件系统，以太网及光纤通信研究。参与多个国家重大专项项目，乘用车相关创业经历，合著专著一本“基于平板电脑的数控系统软件设计”，2015年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。